**Контрольная работа по дисциплине «Инвестиционный менеджмент»**

Цель контрольной работы заключается в контроле самостоятельной работы и в проверке уровня теоретической подготовки студентов.

Контрольная работа по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» выполняется по одному из нижеприведенных вариантов.

Каждый вариант контрольной работы содержит два задания: теоретический вопрос и практическую задачу.

При рассмотрении теоретического вопроса, необходио использовать учебную, методическую и периодическую литературу. Для пояснения ответов рекомендуется использовать таблицы, графики, схемы и другой иллюстративный материал. Объем теоретичесского материала 5-8 страниц.

Контрольная работа оформляется в соответствии с требованиями к построению, изложению и оформлению курсовых, дипломных работ, отчетов по практике и рефератов, действующих в филиале «БГУ».

В конце работы следует привести список используемых источников.

Вариант задания выбирается по последней цифре номера зачетной книжки, согласно таблицы:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Номер варианта | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 8 | 9 | 10 |
| Последняя цифра зачетной книжки | 3 | 6 | 10 | 7 | 1 | 9 | 8 | 5 | 2 |

**Теоретическое задание**

**Вариант 1**

1. Задачи и функции реализации инвестиционного менеджмента. Основные направления их реализации.

2. Методика оценки стоимости инвестиционного капитала.

**Вариант 2**

1. Организационное обеспечение инвестиционного менеджмента и факторы, на него влияющие.

2. Состав и структура инвестиционного капитала, методы ее оптимизации. Управление формированием оптимальной структуры инвестиционного капитала.

**Вариант 3**

1. Информационное обеспечение инвестиционного менеджмента.

2. Особенности оценки стоимости капитала в условиях неопределенности, рисков, ограниченности возможности получения денежных средств.

**Вариант 4**

1. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.

2. Особенности инвестиционных расчетов в условиях внутренних и внешних ограничений финансовых ресурсов.

**Вариант 5**

1. Инвестиционная стратегия предприятия, ее связь с общей стратегией экономического развития и предпосылки формирования.

2. Принятие и обоснование инвестиционных решений в условиях определенности и неопределенности.

**Вариант 6**

1. Инвестиционные ресурсы предприятия, методические подходы и особенности определения общей потребности в них.

2. Влияние жизненного цикла предприятия на его инвестиционную привлекательность.

**Вариант 7**

1. Конъюнктура инвестиционного рынка и этапы ее исследования.

2. Методы построения графиков и определения точки равновесия инвестиционных потребностей и финансовых возможностей предприятия.

**Вариант 8**

1. Состав и структура комплекса инвестиционных отраслей, характеристика межотраслевых связей в инвестиционных процессе.

2. Цель, принципы, основные формы и методика управления финансовыми инвестициями предприятия.

**Вариант 9**

1. Этапы разработки и оценки инвестиционной стратегии предприятия.

2. Цели, задачи, подходы к формированию портфеля финансовых инвестиций и его оптимизация.

**Вариант 10**

1. Правление портфелем финансовых инвестиций на предприятии.

2. Система показателей и методы исследования инвестиционной привлекательности регионов и отраслей экономики.

**Практическое задание**

*Задача*

Капитал предприятия сформирован собственными и заемными средствами. Определите среднюю взвешенную стоимость капитала с целью использования его при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Исходные данные для решения задачи по вариантам приведены в таблице 1.

Таблица 1

Исходные данные для определения средней взвешенной

стоимости капитала предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Вариант | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Рыночная стоимость обыкновенных акций, тыс. руб. | 620 | 450 | 800 | 350 | 600 | 750 | 650 | 920 | 580 | 650 |
| Стоимость привилегированных акций, тыс. руб. | 140 | 120 | 300 | 250 | 200 | 220 | 180 | 320 | 150 | 100 |
| Общая стоимость денежного капитала, тыс. руб. | 340 | 200 | 500 | 300 | 350 | 280 | 250 | 400 | 220 | 480 |
| Стоимость собственного капитала, % | 14 | 14 | 18 | 15 | 15 | 14 | 16 | 18 | 17 | 14 |
| Стоимость привилегированных акций, % | 10 | 10 | 11 | 10 | 11 | 10 | 12 | 11 | 12 | 10 |
| Стоимость облигаций предприятия, % | 9 | 9 | 9 | 8 | 9 | 8 | 9 | 9 | 8 | 10 |
| Ставка налога на прибыль, % | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |

*Методические рекомендации к выполнению задачи*

Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта

Стоимость капитала - это доход, который должны принести инвестиции для того, чтобы они оправдали себя с точки зрения инвестора. Стоимость капитала выражается в виде процентной ставки от суммы капитала, вложенного в какой-либо бизнес, которую следует заплатить инвестору в течение года за использование его капитала.

Структура капитала инвестиционного проекта включает в себя:

1) собственный капитала в виде обыкновенных акций и накопленной прибыли за счет деятельности предприятия;

2) сумму средств, привлеченных за счет продажи привилегированных акций;

3) заемный капитал в виде долгосрочного банковского кредита и выпуска облигаций.

Стоимость собственного капитала предприятия можно определить с использованием различных моделей:

а ) на основе модели прогнозирования роста дивидендов стоимость собственного капитала определяется по формуле:



где Се - стоимость собственного капитала, %;

D1- дивиденд, обещанный компанией в первый год реализации инвестиционного проекта, руб.;

P - рыночная цена одной акции, руб.;

g- прогнозируемый ежегодный рост дивидендов, %.

б) на основе модели прибыли на акцию стоимость собственного капитала определяется по формуле:



где П - величина прибыли на одну акцию, руб.

в) на основе ценовой модели капитальных активов стоимость собственного капитала определяется по формуле:



где СRF - показатель прибыльности (отдачи) для безрискового вложения капитала, %;

Cv - средний по рынку показатель прибыльности, %;

- фактор риска.

г) на основе модели премии за риск стоимость собственного капитала определяется по формуле:



где СН - уровень отдачи на вложение денег инвестором в обычные (номинальные) для него возможности (средняя прибыльность на рынке ссудного капитала), %;

RP - премия за риск, %.

Стоимость привилегированных акций можно определить с помощью модели:



где D - величина ежегодного дивиденда на одну привилегированную акцию, руб.;

P - рыночная цена одной акции, руб.

Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита можно определить с помощью следующей модели:



где i - ставка процента за банковский кредит, %;

Т - ставка налога на прибыль;

F - уровень расходов по привлечению банковского кредита к его сумме.

Для оценки общей стоимости капитала инвестиционного проекта используют средневзвешенную стоимость капитала, которая представляет собой среднее из стоимостей отдельных компонент, взвешенных по их доле в общей структуре капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала определяется по формуле:



где Wd, Wp, We - соответственно доли заемных средств, привилегированных акций, собственного капитала (обыкновенных акций и нераспределенной прибыли);

Cd, Cp, Ce - стоимости соответствующих частей капитала.

Если при определении цены заемного капитала не учитываются налоговые эффекты, т.е. стоимость не корректируется на величину ставки налога на прибыль, то при расчете средневзвешенной стоимости капитала предприятия необходимо провести эту корректировку по формуле:



Величина средневзвешенной цены капитала будет меняться при появлении новых источников финансирования инвестиционных проектов.

Цена капитала играет большую роль при формировании бюджета капиталовложений и принятия решений по инвестиционным проектам. Так, если у предприятия имеется несколько независимых или альтернативных проектов, из которых необходимо сформировать инвестиционный портфель, то отбираются к реализации те проекты, у которых внутренняя норма доходности больше, чем средневзвешенная цена капитала (или цена капитала), т.е. соблюдается условие:

IRR>WACC или IRR>I